

현대모비스 (012330)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

360,000

상향

현재주가

297,500

(25.07.25)

자동차업종

주가 하방 우려 제한적이나, 실적 둔화 가능성 경계필요

- 2Q25 OP 8,700억원으로 컨센/당사 추정 상회하는 호실적 기록
- 1) 9월 CID, 2) 수주 기대감, 3) 주주환원 감안, 주가 하방 경직성 확보
- '25년 주가 아웃퍼폼. AMPC 축소/관세에 따른 실적 부담 경계할 필요

투자의견 매수, 목표주가 360,000원 상향(+3%)

TP 36만원은 12MF EPS 50,812원에 목표배수 7.1배 적용. 1) 신정부 출범에 따른 밸류업 및 2) AMPC 반영에 따른 전동화 수익성 개선 기대감에 업종 내 아웃퍼폼(YTD 주가수익률 현대모비스 +26% vs 자동차 +11% vs 코스피 +27%). 관세 우려 지속될 경우, 1) 비용 부담 확대, 2) 25.9월 미국 IRA보조금 폐지로 인한 AMPC 가시성 둔화로 2H25 실적 부담 확대 가능성 존재. 다만, 관세 협상 가능성 및 1) 9월 CID 모멘텀, 2) 2H25 논캡티브 수주 가능성, 3) 2025년 주주환원 확대에 따른 하방 경직성 확보 가능할 것으로 판단

2Q25 매출 16조(YoY +9%, 이하 YoY), OP 8,700억(+37%), OPM 5.5% 시현

OP 컨센(8,230억)/당사 추정(7,600억) 상회하는 실적 기록. 사업부별로 [모듈/부품] 매출 12.6조(+8%)/전동화 1.6조(-7%)/핵심 3.6조(+8%)/모듈 7.4조(+12%), OP 420억(흑전), OPM 0.3%, [AS] 매출 3.3조(+12%), OP 8,280억(+9%), OPM 24.9% 기록. 북미생산/전장제품 Mix개선/환율 효과로 외형건조. 2Q25 AMPC 보조금 효과 약 450억원(BEV 약 3.8만대분) 반영되며 전동화 및 전자 손익에 긍정적인 영향

2H25 관세/AMPC 불확실성 견히며 실적 가시성 올라갈 것

25% 관세 유지될 경우, 2H25 부품 관세 부과에 따른 부품사업 실적 모멘텀 약화 불가피. AMPC 보조금 효과 또한 9월 IRA 보조금 폐지에 따른 소비자/Restocking 수요 둔화될 경우, 상고하자 흐름 예상(1H25 현대모비스 AMPC 인식규모 EV 5.9만대분 vs 미국 아이오닉5/9 소매 2.0만대). 2H25 CID/수주 모멘텀 감안 시, 하방 제한적이나, 업종 내 아웃퍼폼 지속해온 상황에서 2H25 실적 가시성 둔화는 부담으로 작용할 가능성

(단위: 십억원, %)

구분	2Q24	1Q25	2Q25				3Q25			
			직전	잠정	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	14,655	14,752	14,734	15,936	8.7	8.0	15,176	15,339	9.5	-3.8
영업이익	636	777	760	870	36.8	12.0	823	882	-2.9	1.4
순이익	996	1,031	997	932	-6.4	-9.6	1,052	1,173	27.6	25.8

자료: 현대모비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

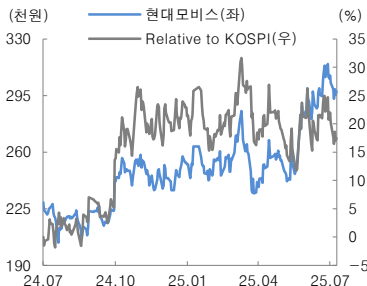
(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,191	64,225	68,010
영업이익	2,295	3,073	3,544	4,155	4,595
세전순이익	4,445	5,264	5,829	6,318	6,834
총당기순이익	3,423	4,060	4,488	4,865	5,262
지배지분순이익	3,423	4,056	4,488	4,865	5,262
EPS	36,340	43,480	48,628	52,997	57,322
PER	6.5	5.4	6.0	5.5	5.1
BPS	431,438	494,024	532,726	576,331	621,506
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
ROE	8.7	9.4	9.4	9.5	9.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

KOSPI	3196.05
시가총액	27,309십억원
시가총액비중	1.24%
자본금(보통주)	485십억원
52주 최고/최저	314,500원 / 204,000원
120일 평균거래대금	533억원
외국인지분율	43.56%
주요주주	가외 7인 32.32% 국민연금공단 8.73%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.0	19.0	12.9	31.9
상대수익률	-2.7	-5.2	-10.4	11.9



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	58,763	61,892	61,191	64,225	4.1	3.8
판매비와 관리비	4,984	5,261	5,246	5,454	5.3	3.7
영업이익	3,481	4,095	3,544	4,155	1.8	1.5
영업이익률	5.9	6.6	5.8	6.5	-0.1	-0.1
영업외손익	2,285	2,163	2,285	2,163	0.0	0.0
세전순이익	5,766	6,258	5,829	6,318	1.1	1.0
지배지분순이익	4,440	4,819	4,488	4,865	1.1	1.0
순이익률	7.6	7.8	7.3	7.6	-0.2	-0.2
EPS(지배지분순이익)	48,105	52,493	48,628	52,997	1.1	1.0

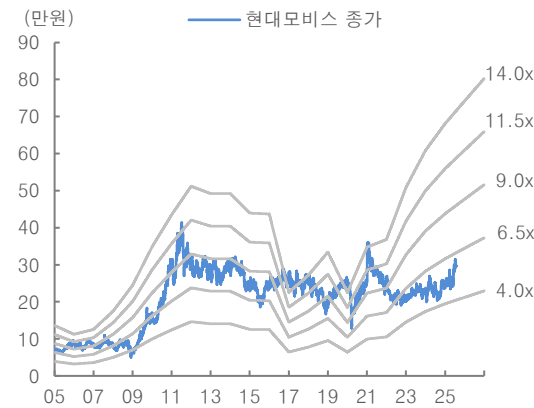
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대모비스 목표주가 산출

비교		
'24년 EPS	43,479.7 원	
'25년 EPS	48,627.7 원	
'26년 EPS	52,996.9 원	
12MF EPS	50,812.3 원	
Target PER	7.1 배	제조부문 투자회수기('11~'14년) 밸류에 수익성 차이 감안하여 10% 할인
목표주가	360,000.0 원	
목표시총	33,046.2 십억원	
현재주가	297,500.0 원	2025/07/25일 종가 기준
현재시총	27,309.0 십억원	
상승여력	21.0 %	

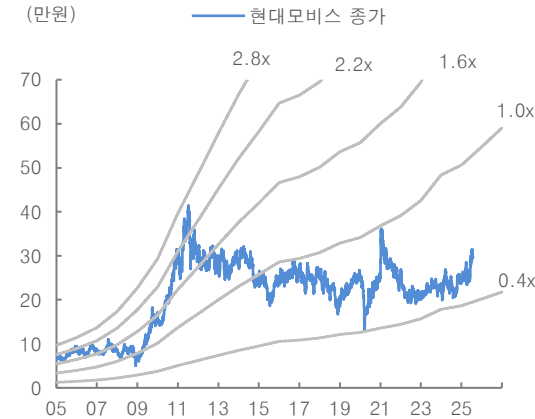
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 현대모비스 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 현대모비스 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 4. 현대모비스 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	14,752.0	15,936.2	15,338.5	15,164.5	15,542.4	16,647.3	16,038.1	15,996.6	57,237.0	61,191.2	64,224.5
YoY	6.4%	8.7%	9.5%	3.1%	5.4%	4.5%	4.6%	5.5%	-3.4%	6.9%	5.0%
QoQ	0.3%	8.0%	-3.8%	-1.1%	2.5%	7.1%	-3.7%	-0.3%			
모듈/부품	11,474.3	12,606.7	12,028.7	11,922.7	12,237.7	13,281.5	12,643.0	12,676.4	45,151.7	48,032.4	50,838.6
전동화	1,189.6	1,600.4	1,615.1	1,308.5	1,264.2	1,555.7	1,555.9	1,409.4	6,693.8	5,713.6	5,785.1
핵심부품	3,485.4	3,603.1	3,299.5	3,642.1	3,820.6	3,946.3	3,613.3	3,974.3	12,824.5	14,030.1	15,354.6
모듈조립	6,799.3	7,403.2	7,114.1	6,972.1	7,153.0	7,779.5	7,473.8	7,292.7	25,633.4	28,288.7	29,698.9
A/S	3,277.8	3,329.5	3,309.8	3,241.8	3,304.7	3,365.9	3,395.1	3,320.2	12,085.2	13,158.9	13,385.9
영업이익	776.7	870.0	882.0	1,014.9	995.1	1,022.1	1,076.7	1,061.5	3,078.9	3,543.6	4,155.4
OPM	5.3%	5.5%	5.8%	6.7%	6.4%	6.1%	6.7%	6.6%	5.4%	5.8%	6.5%
YoY	43.1%	36.8%	-3.5%	2.9%	28.1%	17.5%	22.1%	4.6%	34.1%	15.1%	17.3%
QoQ	-21.2%	12.0%	1.4%	15.1%	-2.0%	2.7%	5.3%	-1.4%			
모듈/부품	-99.9	42.0	61.2	212.6	172.2	180.6	221.1	228.1	-37.1	215.9	802.1
OPM	-0.9%	0.3%	0.5%	1.8%	1.4%	1.4%	1.7%	1.8%	-0.1%	0.4%	1.6%
A/S	876.6	828.0	820.8	802.3	822.9	841.5	855.6	833.4	3,116.0	3,327.8	3,353.3
OPM	26.7%	24.9%	24.8%	24.8%	24.9%	25.0%	25.2%	25.1%	25.8%	25.3%	25.1%
당기순이익	1,031.8	934.4	1,175.7	1,346.4	1,182.6	1,203.4	1,245.4	1,233.7	4,060.2	4,488.3	4,865.1
지배순이익	1,031.0	932.5	1,173.3	1,351.6	1,182.6	1,203.4	1,245.4	1,233.7	4,055.7	4,488.3	4,865.1
NPM	7.0%	5.9%	7.6%	8.9%	7.6%	7.2%	7.8%	7.7%	7.1%	7.3%	7.6%
YoY	19.7%	-6.4%	27.6%	5.7%	14.7%	29.1%	6.2%	-8.7%	18.5%	10.7%	8.4%
QoQ	-19.4%	-9.6%	25.8%	15.2%	-12.5%	1.8%	3.5%	-0.9%			

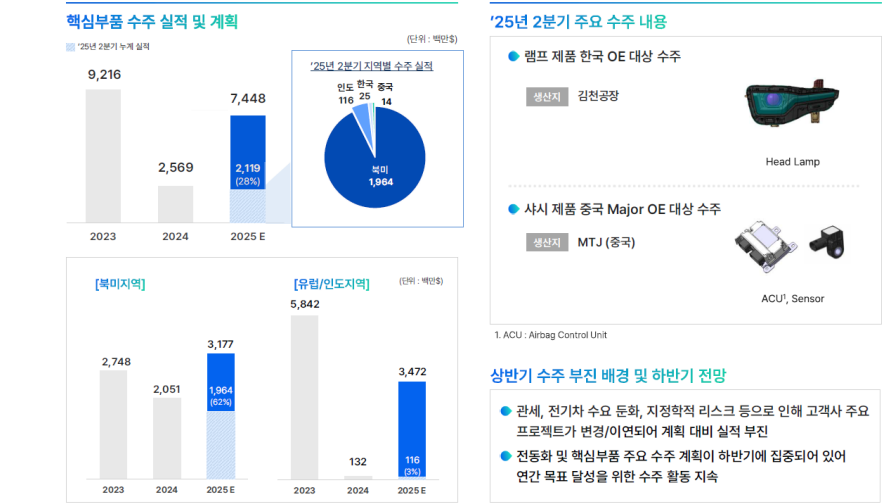
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 현대모비스 2025년 주주환원 현황

	규모 (십억원)	주식수 (천주)	주당가격/DPS (원)	공시일
자사주매입	110.0	371.6	296,000.0	2025-07-25
자사주소각	317.2	1,071.6	296,000.0	2025-07-25
분기배당	133.9	89,294.6	1,500.0	2025-07-25
결산배당(추정)	453.6	90,723.5	5,000.0	
2025년 주주환원 진행	904.8	- 기시행 자사주 매입/소각 + 배당액(결산 예상 포함) 합산 - 7/27일 소각 공시금액에 7/25일 매입분도 포함		
2025년 예상순익	4,488.3	- 대신증권 추정		
2025년 진행 TSR	20.2%	- 2025년 예상 순익 대비		
TSR 30% 달성 위한 필요 환원 규모	441.7			

자료: 현대모비스, QuantiWise 대신증권 Research Center

그림 6. 현대모비스 수주 성과: 1H25 \$21 억/연간 타겟 \$74.5 억 대비 28% 달성



자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

그림 7. 현대모비스 투자 계획: 2025.08 월 BD \$1.1 억달러 투자 계획

투자 및 협업 내용				
'20년	3월	Motional (미국)	지분투자 (\$400백만)	레벨 4~5 자율주행 소프트웨어 플랫폼 기술개발
	6월	ACVC 파트너스 및 MOTUS 벤처스 (미국)	지분투자 (\$20백만)	미국 실리콘밸리 소재 테크 펀드 (ACVC \$15백만, MOTUS \$5백만)
	11월	HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 76백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 ('20: 30억만, '21~'23: 46백만)
'21년	1월	현대오토론 (한국)	영업양수 (₩1,300억)	반도체 사업 내재화를 통한 제이커 사업역량 제고
	1월	제로원 2호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	4월	Supernal (미국)	지분투자 (\$310백만)	AAM 사업 진출 ('21: \$74백만, '22: \$115백만, '23: \$121백만)
	6월	Boston Dynamics (미국)	지분투자 (\$220백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 투자
	8월	Sonatus (미국)	지분투자 (\$3.5백만)	2세대 차량 전자 플랫폼 개발 구도 참여
'22년	9월	배터리셀 JV 지분 투자 (인도네시아)	지분투자 (\$89백만)	LG 에너지솔루션과 배터리셀 합작 공장 설립
	12월	Zendar (미국)	지분투자 (\$4백만)	자율주행용 이미지 레이터 개발
	6월	신사업 투자 법인 설립 (미국)	지분투자 (\$231백만)	미래 신사업 분야 투자 및 관리
	8월	LightIC (미국)	지분투자 (\$8.7백만)	차세대 반도체형 라이다 기술 확보
	10월	AI 연구소 설립 (미국)	지분투자 (\$85백만)	로보틱스 사업 경쟁력 제고
'23년	11월	Envisics (영국)	지분투자 (\$30백만)	증강현실 기반 HUD 글로벌 사업 확대 ('20년 \$25백만 최초 투자)
	6월	배터리셀 JV 지분 투자* (미국)	지분투자 (₩3,240억)	SKON 배터리셀 합작 법인 설립
			지분투자 (₩2,860억)	LGES 배터리셀 합작 법인 설립
	11월	SPb Audio Lab (불가리아)	지분투자 (\$1백만)	차량 특수음향 기술 확보
	3월	Supernal (미국)	지분투자 (\$178백만)	AAM 사업 추가 투자
'24년	5월	Motional (미국)	지분투자 (\$185백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자
		HMGICS (싱가포르)	지분투자 (SGD 16.4백만)	현대차그룹 글로벌 혁신 센터 생산설비 추가 투자
		Boston Dynamics* (미국)	지분투자 (\$43백만)	자율주행 등 신사업 시너지 제고, 로보틱스 추가 투자
	11월	Elevation Microsystems (미국)	지분투자 (\$15백만)	전력반도체 성능 최적화 위한 Gate Driver IC 개발
	5월	Motional (미국)	지분투자 (\$88백만)	자율주행 기술 내재화 목적 추가 증자
'25년		제로원 3호 펀드 설립 참여	지분투자 (₩50억)	모빌리티, EV 등 미래 신사업 영역 스타트업 대상 투자
	5월	Supernal (미국)	지분투자 (\$104백만)	그림 AAM사업의 기술 경쟁력 제고
	8월	Boston Dynamics* (미국)	지분투자 (\$108백만) (예정)	로보틱스 사업 경쟁력 강화

자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

현대모비스 2Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 2Q25 관세 영향. 2H25 관세 영향 전망. 완성차/부품사 관세 정산 강도 & 시점

- 2Q25 5~600억(AS 240~250억/제조 300억중반) 영향 반영
- 재고/선제적인 관세절감 영향으로 예상 가능한 관세 영향 대비 영향 크지 않았음
- 관세율, 정산에 대한 부분은 관세율 확정되고나서 정리될 것
- 25% 관세율 가정하에서 수익성 지키기 위한 자구책 마련 => 손익 영향 최소화 노력
- 자체적인 원가 절감, 공장운영 효율성 제고 통해서 수익성 경로 유지 노력중

Q. 2Q25 AMPC 인식 규모(1Q25 240억 => 2Q25 500억), 2H25 AMPC 예상 규모

- 2Q25 450억규모 반영. 대당 84kWh당 감안해서 물량 추정(약 3.8만대)
- 2H25에도 2Q25 수준 물량 유지 기대하나, 완성차 보조금 축소 등으로 불확실성 커진 상황. 지속 모니터링중

Q. 2025년 주주환원정책에 대한 변화 가능성

- TSR 30%+ 2024.11월 제시했고, 현재 다시 재검토하기에는 너무 이르다 판단
- TSR 가이드라인 내에서의 배당성향/자사주매입&소각에 대한 여러 의견있으나, 현재는 각각 절반정도 규모로 할 계획 러프하게 갖고있음
- 배당 축소되지 않는 선에서 TSR 가이드라인 달성 노력

Q. 관세 관련, AS부품 선제적인 가격인상 효과 반영된건지

- 관세보다는 인플레이션에 의해 2024년부터 가격 인상 해온 영향 더 큼(관세 영향 제한적)
- 가격 인상 관련하여 약 440억원의 손익 영향 반영 추정. AS 270억원으로 실질로는 AS 마진 조금더 높아질 수 있는 여력

Q. 모비스 품목수 기준으로 USMCA 70% 충족한 것으로 파악 => 추가 확대 가능성

- 중장기적 관점에서 멕시코 생산분 중 USMCA 충족 범위 확대하고, 생산지 다변화 등 전략 세우고 있음. USMCA 충족 비율 높이기 위해 여러 방안 검토중

Q. 2Q25 복미 신거점 손익규모(AMPC 포함)

- AMPC 포함해서 복미 신거점 BEP 도달했음. 전체로는 적자

Q. 재고 효과로 2Q25/3Q25 관세 영향 크지 않을 것으로 예상했는데, 일부 손익 반영된 요인

- 2Q25 일부 반영됐으나, 전체 가능 규모 범위내에서 보면 크지 않은 수치라 판단
- 2H25 영향 봐야겠지만, 완성차 영향대비 크지 않았던 것으로 자체 판단

Q. 국토부 자동차보험 표준약관 개정에 따른 국내 그레이마켓 확대 가능성과 영향

- 기본적으로 그레이 마켓에 대한 규모/비중 파악 어려움. 순정부품 외에 부품 사용하는 부분에 대해서는 지속 이야기 나왔었음
- 고객들이 제품에 신뢰 갖고 찾을 수 있도록 제품/서비스 품질 유지하면서 대응 노력
- 현재로서 크게 우려하고 있는 상황은 아님

Q. 지분법이익 감소에 따른 순이익 감소 => 배당 우선순위?

- 주주환원 규모에 유의미한 변동 줄만큼의 지분법이익 축소는 아니라 보고있음
- 순이익이 정말 많이 줄었다하면 자사주 매입규모가 줄어들 수는 있겠지만, 현재 크게 우려하고 있진 않음

Q. 2Q25 품질관련 비용

- 품질관련 인식 비용 크지 않았음. 100억대 증반 금액 반영. 환입 영향보다는 잡은 품질비용이 크지 않았음
- 품질비용은 시기, 회계처리에 따라 불확실성 있는 부분이라 면밀히 모니터링중
- 2024년까지 전장, sw기반 신제품 확대되면서 품질비용 증가. 영향 축소위해 노력 지속

Q. 모듈사업 흑전 관련해서 AMPC 외 흑전 요인. 2025년에도 상저하고 흐름 가능할지?

- 품질비용 기저효과, AMPC 보조금, 수익개선 활동(500억), 물량효과(5~600억) 반영되며 흑전
- 기본적으로 제조부문은 상저하고 흐름. 비용인식 => 단가반영되면서 이익규모 확대
- 2025년에도 코어 어닝만보면 상저하고 가능성 높음. 관건은 관세가 될 것. 관세에 따라 상저하고 이익흐름 변동 가능
- 1H25, 2025년 연간 모두 관세/환율 등 외생변수 제외하면 기존 회사 계획대비 개선되고 있는 부분 있음
- 제조 부문 BEP, YoY 개선 목표 지속. 본질적인 개선 지속 추진중

Q. 전기차 열폭주 원천차단기술의 차단성능, 상용화 계획

- 기존 역폭주 지연시간 5분 기준으로 개발 => 현재 개발 기술은 아예 차단 수준으로 맞춰서 개발노력
- 당연히 양산 목표로 가고 있고, 차종 확정돼서 양산개발하게 되면 유의미한 효과 기대

Q. 2025.08월 BD 지분투자 예정. 금액 YoY 2배 이상 => 소뱅 지분 매입 포함?

- 과거 증자때와 마찬가지로 소뱅 증자 X => 추가 자금투입에 따른 지분을 확대 불가피
- 그룹사에서 HMGlobal 통해서 투자하는 비율은 유지될 것(5:3:2)

Q. 모듈/부품제조/전동화 각부문별 수익성 레벨

- 전동화 북미 BEP, 전체로는 적자(캐즘 영향). 모듈: 로우싱글 마진
- 8월 CID 통해서 시장과 소통방식 좀 더 구체적으로 제시할 수 있을듯

Q. 2Q25 완성차 비용 정산부분 있는지

- 2Q25 완성차 회수금액 특정하게 있기보다는 물량/수익개선 효과/AMPC보조금 반영 등이 복합적으로 반영
- 수익개선 활동은 회수와 비용 절감등의 영향 같이 합쳐진 금액
- 물량 효과, 품질비용 기저 등 복합적인 금액 반영. 고객사로부터 금액 크지 않았음
- 2H25 전망은 예측의 영역보다는 관세 대응의 영역. 이야기한 경로에서 크게 벗어나지 않도록 노력 지속할 것

Q. 미국향 수출규모(한국발 14억달러/멕시코발 5억달러?)

- 전체 매출에 10% 정도 익스포져 규모로 파악함
- 사업특성, 재고 등 특성 있어서 단순하게 숫자로 공유하기 어려움. 사업부별로도 모델링해서 관리중

현대모비스 Peer Group Table

(백만달러, %)

		현대모비스	덴소	토요타자동차	아이신정기	콘티넨탈	마그나	발레오	합산/평균
시가총액		19,728.5	40,918.4	35,889.7	10,235.2	17,955.3	11,989.4	2,806.2	119,794.1
수익률	1M	0.0	9.5	-0.2	11.4	7.8	13.3	9.5	
	3M	19.0	14.4	23.1	15.0	13.6	25.3	15.2	
	6M	15.0	-2.4	26.1	20.5	15.5	1.6	-6.5	
	1Y	34.4	-10.4	34.3	23.5	39.2	2.5	7.3	
매출액	2023	45,373.5	49,482.7	26,547.8	34,002.4	44,797.7	42,797.0	23,841.3	266,842.5
	2024	41,976.9	50,521.1	28,318.9	34,373.9	42,967.3	42,836.0	23,249.7	264,243.8
	2025E	44,031.5	48,582.3	28,126.0	33,629.6	45,805.0	40,458.3	24,644.8	265,277.6
	2026E	46,889.5	50,136.9	29,307.8	34,561.6	45,600.2	41,202.6	25,413.1	273,111.7
영업이익	2023	1,757.6	2,635.9	1,387.9	993.1	1,954.7	2,038.0	786.3	11,553.5
	2024	2,254.0	4,026.0	1,666.4	1,421.4	2,439.4	2,116.0	655.6	14,578.7
	2025E	2,505.3	4,240.0	1,445.6	1,455.0	2,806.6	2,066.1	968.4	15,486.9
	2026E	2,742.4	4,666.4	1,629.8	1,715.3	3,336.6	2,332.9	1,204.3	17,627.8
EBITDA	2023	2,464.9	5,228.0	3,361.4	2,892.9	4,299.3	4,139.0	2,770.9	25,156.3
	2024	2,975.1	6,659.4	2,960.2	3,292.1	4,791.2	4,454.0	2,807.2	27,939.2
	2025E	3,377.1	6,674.4	2,418.3	3,224.0	4,935.8	3,616.3	3,337.1	27,582.9
	2026E	3,686.6	7,186.8	2,693.8	3,491.3	5,623.1	3,929.1	3,547.2	30,157.9
당기순익	2023	2,620.8	2,166.3	1,584.5	628.9	1,250.7	1,213.0	239.0	9,703.3
	2024	2,974.4	3,167.3	1,932.8	764.8	1,263.5	1,009.0	175.2	11,287.0
	2025E	3,080.1	3,298.2	1,669.0	932.6	1,582.6	1,307.6	353.3	12,223.3
	2026E	3,240.7	3,591.0	1,840.9	1,107.4	2,017.8	1,553.2	540.4	13,891.4
PER	2023	6.3	27.5	21.2	18.5	13.3	10.3	15.3	17.7
	2024	5.3	13.5	18.2	14.4	11.1	8.0	13.9	13.2
	2025E	6.5	11.7	19.8	10.5	10.4	9.1	7.8	11.6
	2026E	6.1	10.5	17.9	8.5	8.7	7.4	5.3	9.7
PBR	2023	0.5	1.5	0.8	0.8	1.1	1.4	0.9	1.1
	2024	0.5	1.1	0.9	0.8	0.9	1.0	0.6	0.9
	2025E	0.6	1.1	0.9	0.7	1.0	1.0	0.6	0.9
	2026E	0.5	1.1	0.9	0.7	1.0	0.9	0.6	0.8
EV/EBITDA	2023	4.5	11.3	12.4	5.0	5.3	5.2	3.1	7.1
	2024	3.4	5.8	15.0	4.3	3.7	3.6	2.3	5.8
	2025E	4.8	6.1	18.4	4.2	4.6	4.8	2.4	6.8
	2026E	4.2	5.6	16.3	3.8	3.9	4.4	2.2	6.0
ROE	2023	8.7	6.3	4.6	4.7	8.6	10.6	6.0	6.8
	2024	9.4	8.4	4.7	5.1	8.3	8.6	4.4	6.6
	2025E	8.8	9.6	4.9	7.1	9.3	10.9	6.9	8.1
	2026E	8.7	10.5	5.0	8.4	11.2	12.3	10.5	9.7
배당성향	2023	9.3	51.9	32.6	50.5	38.1	43.0	44.1	39.2
	2024	13.4	41.8	31.3	43.3	42.8	53.4	63.0	41.7
	2025E	15.9	36.7	32.4	35.5	33.1	41.0	35.7	35.0
	2026E	15.8	35.8	27.3	33.1	37.0	34.4	31.7	33.5

주: 2025/06/20 종가 기준

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	59,254	57,237	61,191	64,225	68,010
매출원가	52,492	49,174	52,402	54,615	57,464
매출총이익	6,762	8,063	8,790	9,610	10,546
판매비와관리비	4,467	4,989	5,246	5,454	5,951
영업이익	2,295	3,073	3,544	4,155	4,595
영업이익률	39	5.4	5.8	6.5	6.8
EBITDA	3,221	4,058	4,757	5,510	6,082
영업외손익	2,150	2,191	2,285	2,163	2,239
관계기업손익	1,845	1,788	2,084	1,969	2,045
금융수익	825	812	510	511	511
외환관련이익	246	397	315	315	315
금융비용	-605	-486	-359	-367	-367
외환관련손실	442	354	225	225	225
기타	85	78	50	50	50
법인세비용차감전순손익	4,445	5,264	5,829	6,318	6,834
법인세비용	-1,022	-1,204	-1,341	-1,453	-1,572
계속사업순손익	3,423	4,060	4,488	4,865	5,262
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,423	4,060	4,488	4,865	5,262
당기순이익률	5.8	7.1	7.3	7.6	7.7
비지배지분순이익	1	5	0	0	0
지배지분순이익	3,423	4,056	4,488	4,865	5,262
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	4	186	188	190	191
포괄순이익	3,462	5,918	6,365	6,760	7,176
비지배지분포괄이익	0	5	0	0	0
지배지분포괄이익	3,461	5,913	6,365	6,760	7,176

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	36,340	43,480	48,628	52,997	57,322
PBR	6.5	5.4	6.0	5.5	5.1
BPS	431,438	494,024	532,726	576,331	621,506
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	34,203	43,506	51,536	60,022	66,251
EV/EBITDA	4.9	3.7	4.1	3.2	2.6
SPS	629,136	613,625	662,969	699,621	740,861
PSR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	38,523	49,052	59,189	66,466	73,519
DPS	4,500	6,000	6,500	6,500	6,500

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	14.2	-3.4	6.9	5.0	5.9
영업이익 증가율	13.3	33.9	15.3	17.3	10.6
순이익 증가율	37.6	18.6	10.5	8.4	8.2
수익성					
ROIC	9.6	11.8	12.5	13.8	14.4
ROA	4.0	4.9	5.2	5.8	6.0
ROE	8.7	9.4	9.4	9.5	9.6
안정성					
부채비율	44.1	44.4	42.2	40.4	38.4
순차입금비율	-16.0	-15.4	-16.3	-18.1	-20.0
이자보상배율	15.3	23.8	27.0	29.9	33.1

자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	25,565	28,424	30,256	32,885	35,813
현금및현금성자산	5,079	4,788	5,463	7,203	9,024
매출채권 및 기타채권	10,152	10,396	11,086	11,616	12,277
재고자산	5,512	6,763	7,230	7,589	8,036
기타유동자산	4,822	6,477	6,477	6,477	6,477
비유동자산	33,021	38,173	39,710	41,450	43,191
유형자산	10,481	12,003	12,753	13,695	14,640
관계기업투자금	18,985	22,410	23,250	24,089	24,928
기타비유동자산	3,555	3,759	3,708	3,666	3,623
자산총계	58,586	66,597	69,966	74,335	79,004
유동부채	12,053	12,745	12,777	13,162	13,635
매입채무 및 기타채무	8,430	8,903	9,370	9,727	10,173
차입금	558	648	648	648	648
유동상채무	1,107	569	109	109	109
기타유동부채	1,957	2,625	2,651	2,678	2,704
비유동부채	5,878	7,733	7,978	8,224	8,270
차입금	692	1,927	2,118	2,309	2,300
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5,186	5,806	5,860	5,914	5,970
부채총계	17,931	20,479	20,756	21,385	21,904
자배지분	40,634	46,081	49,170	52,907	57,054
자본금	491	491	485	485	485
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	46,569	50,869	55,580
기타지분변동	-859	1,311	749	185	-378
비자배지분	21	37	40	43	46
자본총계	40,655	46,118	49,210	52,950	57,100
순차입금	-6,517	-7,088	-8,031	-9,581	-11,410

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,343	4,253	3,784	4,463	4,861
당기순이익	3,423	4,060	4,488	4,865	5,262
비현금항목의 가감	205	515	975	1,236	1,487
감가상각비	926	985	1,213	1,355	1,487
외환손익	27	20	-126	-126	-126
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-748	-489	-112	8	126
자산부채의 증감	1,748	-712	-422	-262	-393
기타현금흐름	-34	390	-1,257	-1,377	-1,495
투자활동 현금흐름	-2,541	-4,589	-2,473	-2,818	-2,950
투자자산	-671	-2,738	-839	-839	-839
유형자산	-1,764	-2,088	-1,903	-2,248	-2,380
기타	-107	236	269	269	269
재무활동 현금흐름	-1,889	-255	-418	24	-163
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	177	1,254	191	191	-9
유상증자	0	0	-6	0	0
현금배당	-367	-406	-540	-565	-552
기타	-1,700	-1,103	-63	398	398
현금의 증감	991	-291	675	1,740	1,821
기초 현금	4,088	5,079	4,788	5,463	7,203
기말 현금	5,079	4,788	5,463	7,203	9,024
NOPLAT	1,768	2,370	2,729	3,200	3,538
FCF	781	994	2,039	2,306	2,645

[Compliance Notice]

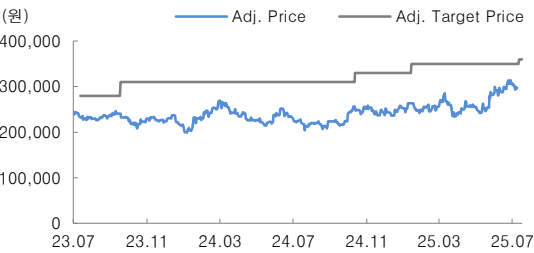
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대모비스(012330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.07.28	25.01.30	24.10.28	24.10.03	24.04.03	23.10.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy
목표주가	360,000	350,000	330,000	310,000	310,000	310,000
과리율(평균%)		(24.07)	(24.90)	(24.01)	(26.77)	(25.66)
과리율(최대/최소%)		(10.14)	(20.15)	(17.26)	(18.55)	(13.23)
제시일자	23.07.28					
투자의견	Buy					
목표주가	280,000					
과리율(평균%)	(16.69)					
과리율(최대/최소%)	(11.96)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250725)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.7%	9.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

